شركة الخطوط السعودية للتموين - التموين

النتائج الأولية للربع الأول ٢٠١٦

١٩ أبريل ٢٠١٦

أقل من المتوقع لكنها تبقى نتائج جيدة

أعلنت شركة الخطوط السعودية للتموين عن نتائجها الأولية للربع الأول ٢٠١٦ قبل افتتاح السوق اليوم، حيث بلغت ربحية السهم ١,٧٣ ر.س.للسهم (أقل بنسبة ١٥٪ عن الربع المماثل من العام السابق وأقل بنسبة ٢٦٪ عن الربع السابق) اقل من توقعاتنا ٢,٠٩ ر.س. ضعف الأداء مقارنة بالربعين المماثل والسابق جاء كنتيجة أساسية لأمور غير اعتيادية حيث لا يوجد مؤشرات على تراجع البيئة التشغيلية. لا نتوقع تغير توزيع الربح، كما نشير إلى تفضيلنا لسهم "تموين" ضمن نطاق أسهم القطاع الاستهلاكي / التجزئة. نستمر في التوصية "شراء" بسعر مستهدف ١٢٤ ر.س. للسهم عند مكرر ربحية متوقع لصافي ربح العام ٢٠١٦ يبلغ ١٣,٦ مرة.

لم ترتفع الإيرادات نتيجة لانخفاض عدد الرحلات

يشكل تموين الطائرات ما يقارب ٧٢٪ من إجمالي المبيعات، بانخفاض ٣٪ مقارنة بالربع الأول من العام الماضي بسبب انخفاض عدد الرحلات خلال الربع. عموما، ارتفع متوسط سعر الوجبة بنسبة ٦,٦٪ عن الربع المماثل من العام السابق، والذي قدر للسنة المالية ٢٠١٥ بحدود ٤٩ ر.س. للوجبة. كانت المبيعات على متن الطائرات وإيرادات صالات رجال الأعمال الأقوى نموا بنسبة ٢٦٪ و٢٠٪ على التوالي مقارنة بالربع المماثل من العام السابق، بدعم من الصالات الجديدة في الدمام والرياض والمدينة المنورة وزيادة مساحات التجزئة. لم تتغير كثيراً إجمالي المبيعات عند ٥٥٩ مليون ر.س. نتيجة لتأثير التعليمات الجديدة لرحلات الطائرات. يشير رقم المبيعات إلى استمرار إيجابية بيئة الأعمال، حيث أن الأحداث التي أثرت على المبيعات غير متكررة. أعلنت الشركة مؤخرا عن توقيع عقد مع شركة السعودية للطيران الخاص سيبدأ تنفيذه خلال الربع الثاني ٢٠١٦ بقيمة ٧٢ مليون ر.س. سنويا. شركات الطيران الإقتصادي الجديدة (فلاي ديل ستبدأ بالتشغيل العام القادم، والسعودية الخليجية التي من المتوقع أن تبدأ خلال العام الحالي) ستوفر فرصة لزيادة المبيعات.

تآكل طفيف في هامش إجمالي الربح

جاءت هوامش إجمالي الربح للربع أقل بمقدار ٦٠ نقطة أساس عن الربع المماثل من العام الماضي نتيجة لضعف الإنفاق الاستهلاكي على التجزئة بينما استفاد الهامش مقارنة بالربع السابق نتيجة لعكس مخصصات المطلوبات. بصفة عامة، نعتبر استمرار قوة الهامش أمرا مشجعا، مع الأخذ بعين الاعتبار بيئة تقليص المصاريف.

تراجع صافي الربح بسبب أحداث غير متكررة

مقارنة مع الربع المماثل من العام الماضي، انخفض الربح التشغيلي بنسبة ١٤٪ ليصبح ١٣٩ مليون ر.س.، حيث تم إطفاء ذمم متعثرة بقيمة تقارب ١٦ مليون ر.س. بالإضافة لعكس مخصصات. أعلنت الشركة عن تغيرات مع الموردين من حيث الحوافز والخصومات (لم تذكر التفاصيل) مما أدى إلى انخفاض بنسبة ٢٤٪ عن الربع السابق. بلغت قيمة صافي الربح ١٤٢ مليون ر.س. (تراجع بنسبة ١٥٪ عن الربع المماثل من العام السابق وأقل من الربع السابق بنسبة ٢٦٪) اقل من توقعاتنا ومن متوسط التوقعات بمبيعات قيمتها ١٧١ مليون ر.س.

نستمر في التوصية "شراء" بسعر مستهدف ١٢٤ ر.س. للسهم

نحن نعتقد أن الأرقام الواردة في إعلان نتائج الربع الأول ٢٠١٦ كانت جيدة، بالرغم من أنها أقل من المتوقع فرص ارتفاع المبيعات ومقاومة الهامش للتغيرات بالإضافة للمديونية المنخفضة في المركز المالي تجعل من الشركة خيارنا المفضل ضمن أسهم الشركات الاستهلاكية / التجزئة. نتوقع استمرار توزيع أرباح نقدية على مساهمي الشركة بواقع ٧,٠٠ ر.س. لكل سهم، بعائد ٦,٥٪. نستمر في التوصية "شراء" بسعر مستهدف ١٢٤ ر.س. للسهم

التموين	الربع الأول ٢٠١٦ الفعلي	الربع الأول ٢٠١٦ متوقع	الربع الأول ٢٠١٥	التغير عن العام السابق ٪	الربع الرابع ٢٠١٥	التغير عن الربع المماثل ٪
المبيعات	٥٥٩	٦٢٤	٥٦٠	٪٠,٢-	٥٥٦	٪٠,٥
اجمالي الربح	١٩١	٢٢٣	١٩٥	٪١,٨-	٢٢٨	٪١٦,٢-
هامش اجمالي الربح	٪٣٤,٢	٪٣٦	٪٣٤,٨		٪٤١,٠	
الربح التشغيلي	١٣٩	١٧٩	١٦٢	٪١٤,٠-	١٨٤	٪٢٤,٢-
هامش الربح التشغيلي	٪٢٥	٪٢٩	٪٢٩		٪٣٣	
صافي الربح	١٤٢	١٨٨	١٦٧	٪١٥,٤-	١٩١	٪٢٥,٧-
هامش صافي الربح	٪٢٥	٪٣٠	٪٣٠		٪٣٤	

شراء — **١٢٤ (ر.س.)**

التوصية — السعر المستهدف خلال ١٢ شهر

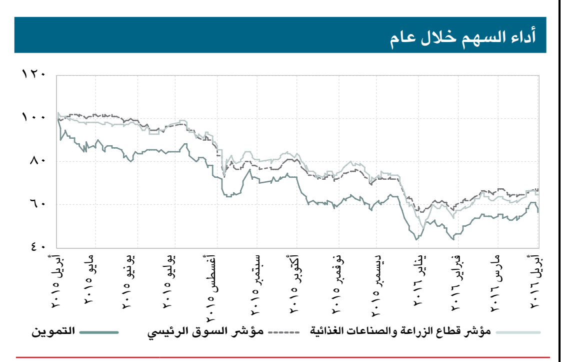
بيانات السهم (ر.س.)	
آخر اغلاق	١٠٨,٢٥
التغير المتوقع في السعر	١٤,٥
القيمة السوقية (بالمليون)	٨,٨٧٧
عدد الأسهم القائمة (مليون)	٨٢
السعر الأعلى خلال ٥٢ أسبوع	١٩٥,٥٠
السعر الأدنى خلال ٥٢ أسبوع	٨٢,٠٠
تغير السعر منذ بداية العام حتى تاريخه (٪)	(١٢,٠)
متوسط قيمة التداول اليومي خلال ١٢ شهر (بالألف)	٢٦٣
ربح السهم المتوقع للعام ٢٠١٦	٩,١٣
رمز السهم (رويترز/بلومبرغ)	6004.SE/CATERING AB

* السعر كما في ١٨ ابريل ٢٠١٦

الربع الأول ٢٠١٦(ر.س.)	فعلي	متوقع
المبيعات (مليون)	٥٥٩	٦٢٤
هامش اجمالي الربح	٪٣٤,٢	٪٣٥,٧
EBIT (مليون)	١٣٩	١٧٩
صافي الربح (مليون)	١٤٢	١٨٨

المكررات السعرية	٢٠١٥	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
مكرر الربحية (x)	١٢,٧	١١,٩	١٠,٥
مكرر EV/EBITDA	١٢,١	١١,٣	٩,٩
مكرر السعر إلى المبيعات	٣,٩	٣,٦	٣,١
مكرر القيمة الدفترية	٦,٧	٦,١	٥,٣

أداء السهم خلال عام



المصدر: بلومبرغ، تداول

عاصم بختيار، CFA

abukhtiar@fransicapital.com.sa

+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٦١

يزيد الصيخان

yalsaikhan@fransicapital.com.sa

+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٦٠٨

إطار العمل بالتوصيات

شراء

توقع ارتفاع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

احتفاظ

توقع توافق أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

بيع

توقع تراجع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال | ٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

www.sfc.sa

سجل تجاري رقم | ١٠١٠٢٣١٢١٧

قسم الأبحاث والمشورة

صندوق بريد ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض

research&advisory@fransicapital.com.sa

اخلاء المسؤولية

تم اعداد هذا التقرير من قبل شركة السعودي الفرنسي كابيتال، شركة استثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاستثمارية، ادارة الأصول، الوساطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الأمين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/أو أوراقها المالية.

يعتمد هذا التقرير على المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمها كمعلومات دقيقة أو مكتملة، وبالتالي لا يجب الاتكال عليها كمعلومات متكاملة أو دقيقة. وعليه، لا نقدم أو نضمن، لا صراحة ولا ضمناً، وينبغي أن لا يعول على عدالة أو دقة أو اكتمال أو صحة المعلومات والآراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم اعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار موائمة الاستثمار لطبيعة المستثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير ليلائم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شخص متلقي لهذا التقرير. تنصح شركة السعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يطلب إرشاد قانوني، محاسبي ومالي لدى اتخاذ القرار حول الاستثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته/متطلباتها. تتضمن أي توصيات استثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ اعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المستثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاستثمار الى رسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات الى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السعودي الفرنسي كابيتال ،شركة محدودة المسؤولية

سجل تجاري ١٠١٠٢٣١٢١٧

صندوق بريد: ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي - الرياض